拜登基建计划助推风险资产反弹

摘要：

上周股票、商品双双走强，沪深 300 录得上涨 2.45%，MSCI 美国、欧洲分别录得上涨 1.27%、1.05%，Wind 商品指数上涨 2.6%，焦煤钢矿上涨 3.86%领涨整体商品，有色、布油、黄金、软商品分别录得上涨 1%、0.54%、-0.33%、1.11%，10Y 中债指数基本走平，10Y 美债指数录得下跌 0.12%。

其次我们来关注近期市场主线，国内方面：1、中国 3 月制造业 PMI 继续改善，春节过后中国制造业延续复苏态势，非制造业 PMI 也录得大幅回升，扩张速度明显加快，对后续商品价格有所支撑。2、“碳达峰、碳中和”政策继续落实，发改委、工信部就 2021 年钢铁去产能“回头看”进行研究部署，将重点检查 2016 年以来各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况，而生态环境部也就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见。3、房地产调控趋势延续，上周广州、西安、义务等城市加码地产调控政策，目前政策加码地产调控趋势。海外方面：1、拜登公布 2 万亿基建计划以及加税方案，其中细节包括，向交通基础设施投入 6,210 亿美元，直接拨款 4000 亿美元用于照顾老年人和残疾人，向改善饮用水基础设施、扩大宽带接入和升级电网注入 3000 多亿美元，投资 3000 多亿美元用于建设和改造经济适用房，以及建设和改善学校，投资 5800 亿美元在美国的制造业、研发和就业培训方面，整体的工业品受到提振。2、欧佩克公布 5-7 月的增产方案，决定未来几个月的产量水平调整，每次调整将不超过 50 万桶/日，而沙特特表示将在未来 3 个月逐步撤回 100 万桶/日的额外减产。3、美国 3 月非农大超预期，3 月季调后非农就业人新增 91.6 万人，为去年 8 月以来最大增幅，且远超市场预期的 64.7 万人。3 月失业率降至 6%。

上周全球商品、股票延续上涨态势，主要驱动力来自于经济预期的改善，来自美国 2 万亿基建计划，以及美国 3 月非农就业数据大超预期的支撑，国内方面，“碳达峰、碳中和”政策继续落实也有利于部分商品。股指方面我们认为美债利率抬升对于新兴市场股指冲击仍偏强，但 A 股的顺周期和低估值板块还是存在配置价值。商品方面，受益于美国消费恢复的能化板块，以及受益于“碳中和、碳达峰”和美国基建计划的有色仍是我们关注的重点。综上所述，我们维持看好商品的观点，建议逢低把握能化、有色板块的做多机会。

策略（强弱排序）：商品>股指>债券；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；央行加息；中美关系恶化；中国抑制商品过热。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员：

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

相关研究：

FICC 与金融期货年报：全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡

2020-12-07

宏观大类点评：异动过后，坚定看好贵金属

2020-12-01

宏观大类点评：国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动

2020-11-17

本周关注：

2021 年 4 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
28	29	30 第七届东盟和央行行长会议	31 9:00 中国3月官方PMI 20:15 美国3月ADP就业人数 美国总统拜登发表讲话	1 16:00 欧盟3月PMI终值 20:00 美国3月ISM PMI	2 20:30 美国3月非农就业数据	3
4	5	6 13:00 澳洲联储利率决议	7 21:30 美国EIA库存周报	8 2:00 美联储公布3月会议纪要	9 9:30 中国3月通胀数据	10
			原油增产路径明确，后续重点转向库存和消费变化		中债受影响	
11	12	13 中国3月贸易帐 美国3月PCE	14 新西兰利率决议	15 美国3月零售销售	16 中国3月经济数据 美国4月密歇根大学消费者信心指数	17
18 4/18-4/21 博鳌亚洲论坛	19	20	21 加拿大央行利率决议	22 欧洲央行利率决议	23 欧、美4月PMI初值	24
25	26 美国3月耐用品订单	27 日本央行利率决议	28	29 美国一季度GDP初值 美联储利率决议	30 中国4月官方PMI 欧元区一季度GDP初值	1
2	3	备注 更新时间：2021/4/4				

上周要闻：

1. 中国3月官方制造业PMI为51.9，高于上月1.3个百分点，制造业景气回升。3月官方非制造业PMI为56.3，环比升4.9个百分点，表明非制造业扩张有所加快。综合PMI产出指数为55.3，环比升3.7个百分点，表明企业生产经营活动加快。国家统计局：3月份中国制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数双双回升，我国经济总体延续扩张态势；春节过后，企业生产加快恢复，3月份制造业景气明显回升；在调查的21个行业中有17个行业PMI位于荣枯线以上，景气面较上月有所扩大。
2. 美国总统拜登公布一项2万亿美元的基础设施计划。该计划为期8年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的“弹性基础设施”；二是改造和建造200多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带；三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业；四是提高企业税，以支付8年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到21%。
3. 发改委、工信部就2021年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署，将重点检查2016年以来各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况。
4. 美国疾病控制与预防中心（CDC）主任RochelleWalensky在周三的新闻发布会上称，在过去的七天里，美国平均新增确诊病例相较前一周增加了近12%。她还表示，率先在英国发现的变异病毒B.1.1.7占全美确诊病例的26%，并且已在美国许多地区成为了主要病毒。目前，美国单日新增确诊病例仍保持在6万以上。根据霍普金斯大学的每周平均数据，美国日均新冠肺炎死亡人数已经从冬季的高峰大幅下降，但仍然保持在每天近1000人的水平。本周一，美国疾病控制与预防中心（CDC）主任甚至在发布会上发出了美国"末日将至"的感叹，并称对即将到来的第四波疫情感到害怕。
5. 生态环境部就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见。《草案》提出，碳排放配额分配包括免费分配和有偿分配两种方式，初期以免费分配为主，根据国家要求适时引入有偿分配，并逐步扩大有偿分配比例；国家建立碳排放交易基金，向重点排放单位有偿分配碳排放权产生的收入，纳入国家碳排放交易基金管理。生态环境部新闻发言人表示，强沙尘天气对我国环境空气质量带来严重影响。根据国家环境空气质量监测网数据，沙尘过境期间，我国北方多地空气质量达到严重污染。
6. 广州发布楼市调控新政：加强对新建商品住房价格的引导，指导开发企业合理定价，对定价过高不接受政府价格指导的项目，暂不核发预售许可证或不予办理交易网签备案；对通过享受人才政策购买的住房（含新建商品住房和二手住房），限售年限从取得不动产证之日起满2年延长至满3年。
7. 美国3月季调后非农就业人新增91.6万人，为去年8月以来最大增幅，且远超市场预期的64.7万人。3月失业率降至6%，续创去年3月以来新低。美国劳工部长表示，就业报告数据“非常令人鼓舞”，但这仅仅是一个月的表现，还有很长的路要走，基础设施法案将重新振兴劳动力和经济。
8. 欧佩克+声明：会议批准了针对5月、6月、7月的产量水平调整，欧佩克+将继续每月召开欧佩克+部长级会议以评估市场环境并决定未来几个月的产量水平调整，每次调整将不超过50万桶/日；部长们同意，过度生产的产油国将在4月15日之前向欧佩克秘书处提交补偿计划；下一次的联合部长级监督委员会（JMMC）和欧佩克+部长级

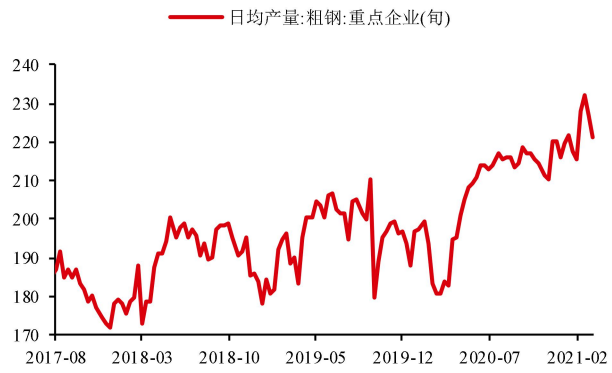
会议将于 4 月 28 日举行。沙特能源大臣：沙特将在未来 3 个月内逐步撤回 100 万桶/日的额外减产，将在 5 至 7 月分别将自愿减产计划减少 25 万、35 万、40 万桶/日；欧佩克+仍可能对日产量进行向上或向下 50 万桶的调整；当伊朗石油产出恢复到 2016 年水平时，我们将考虑限制产量。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅（%）	周涨跌幅（%）	月度涨跌（%）	今年以来（%）
权益	道琼斯工业平均指数	33,072.88	1.39%	1.36%	5.32%	9.02%
	标准普尔500指数	3,974.54	1.66%	1.57%	3.79%	6.64%
	纳斯达克综合指数	13,138.73	1.24%	-0.58%	0.15%	2.25%
	上证综合指数	3,418.33	1.63%	0.40%	-4.65%	1.16%
	伦敦金融时报100指数	6,740.59	0.99%	0.48%	1.33%	2.09%
	巴黎CAC40指数	5,988.81	0.61%	-0.15%	3.54%	6.72%
	法兰克福DAX指数	14,748.94	0.87%	0.88%	6.27%	7.18%
	东京日经225指数	29,176.70	1.56%	-2.07%	-3.29%	5.83%
	恒生指数	28,336.43	1.57%	-2.26%	-5.78%	6.65%
	圣保罗IBOVESPA指数	114,780.60	0.91%	-1.24%	2.25%	-3.88%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅（BP）	周涨跌幅（BP）	本月以来（BP）	今年以来（BP）
债券	美债10Y	1.67	4.00	-7.00	13.00	73.00
	中债10Y	3.20	1.15	-3.80	-6.74	4.90
	英债10Y	-	0.00	-90.99	-84.50	-26.88
	法债10Y	(0.13)	3.20	-5.20	-12.80	24.70
	德债10Y	(0.37)	0.00	-6.00	-9.00	22.00
	日债10Y	0.09	1.40	-3.10	-5.70	5.70
大类资产	名称	现价	日涨跌幅（%）	周涨跌幅（%）	本月以来（%）	今年以来（%）
大宗商品	螺纹钢.SHFE	4,934.00	3.96%	3.96%	5.29%	16.53%
	铁矿石.DCE	1,088.50	4.46%	4.46%	-3.76%	7.72%
	铜.LME	8,950.00	1.72%	-1.28%	-4.33%	14.44%
	铝.LME	2,273.50	0.78%	-0.18%	2.48%	14.74%
	镍.LME	16,410.00	1.48%	0.98%	-13.15%	-2.81%
	WTI原油	58.56	-4.66%	-4.66%	-7.82%	22.00%
	甲醇.CZCE	2,362.00	1.77%	1.77%	-6.49%	1.11%
	PTA.CZCE	4,432.00	2.93%	2.93%	-9.22%	17.56%
	大豆.CBOT	1,401.50	-0.99%	-1.06%	-0.48%	7.87%
	豆粕.DCE	3,343.00	3.08%	3.08%	-6.46%	2.11%
	白糖.DCE	5,272.00	-0.32%	-0.32%	-4.15%	0.53%
	棉花.DCE	14,620.00	-4.19%	-4.19%	-12.69%	-1.58%
	黄金.COMEX	1,731.60	0.36%	-0.71%	-2.12%	-3.02%
	白银.COMEX	25.11	-0.12%	-4.65%	-8.41%	-4.62%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅（%）	周涨跌幅（%）	本月以来（%）	今年以来（%）
外汇	美元指数	92.73	0.17%	0.84%	2.78%	3.02%
	中间价:美元兑人民币	6.54	0.14%	0.49%	0.77%	0.33%
	美元兑日元	109.68	0.44%	0.73%	3.29%	5.93%
	欧元兑美元	1.18	0.26%	-0.93%	-3.13%	-3.73%
	英镑兑美元	1.38	0.41%	-0.58%	-1.56%	2.14%

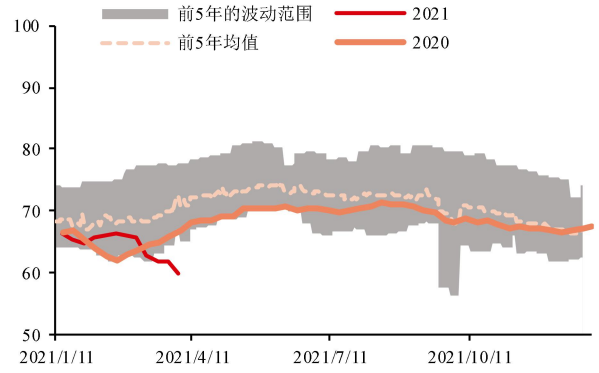
宏观经济

图 1：　粗钢日均产量　　单位：万吨/每天



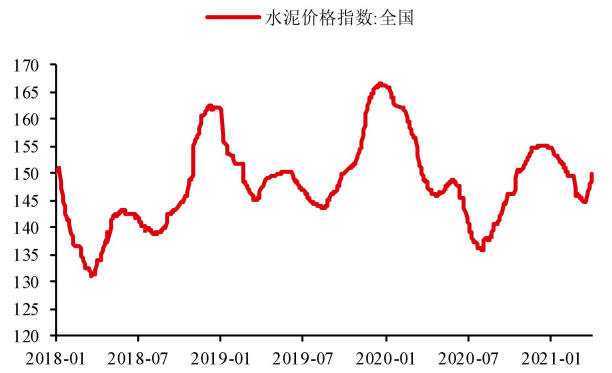
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：　高炉开工率　　单位：%



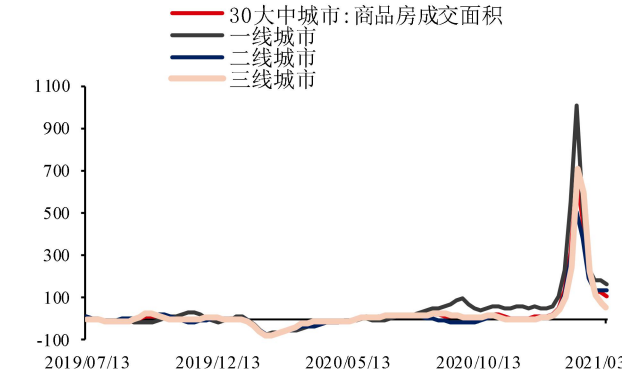
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：　水泥价格指数　　单位：点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：　30 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位：%



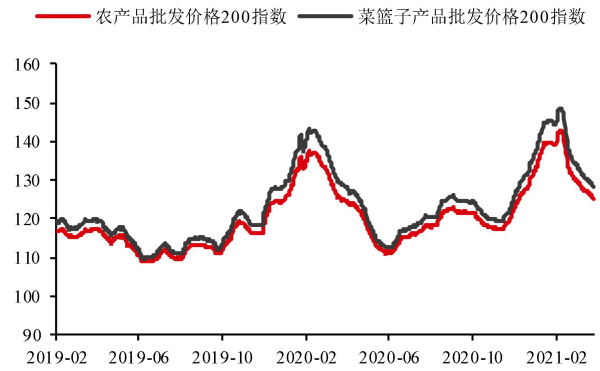
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5： 猪肉平均批发价 单位：元/千克



数据来源：Wind 华泰期货研究院

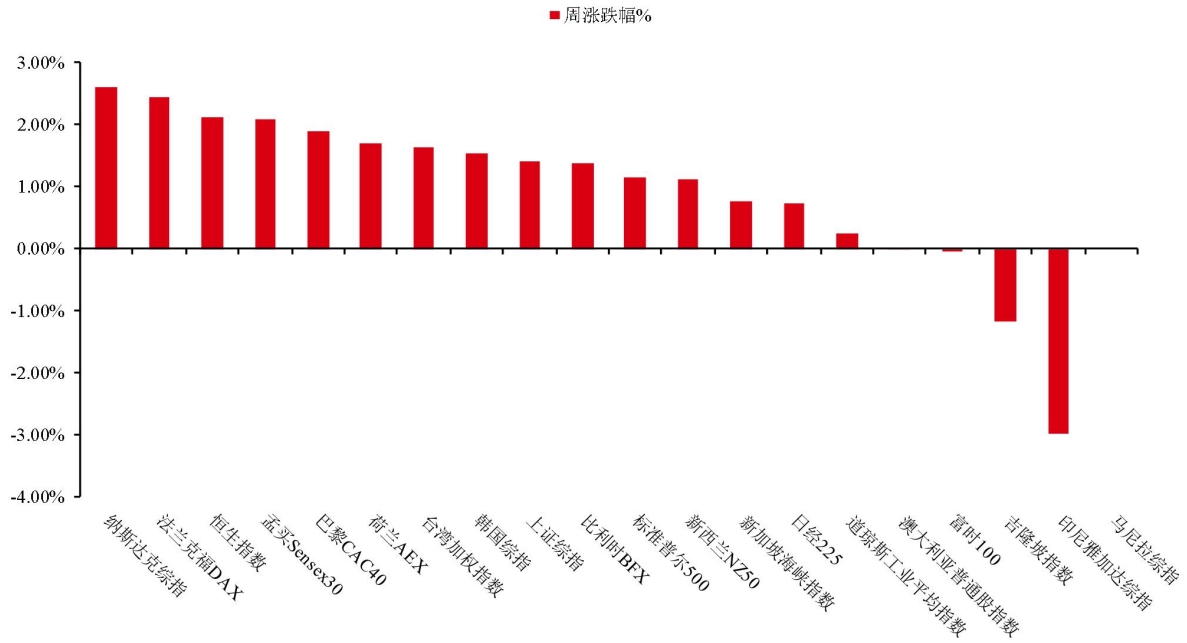
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

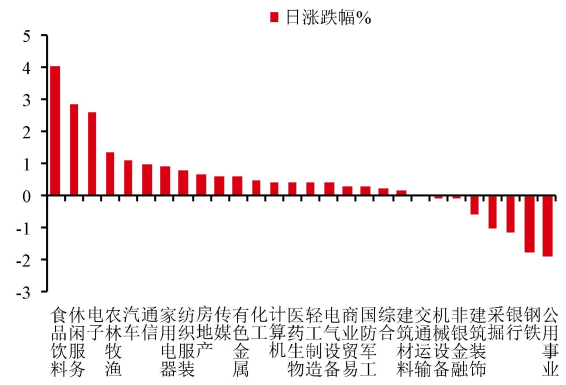
权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



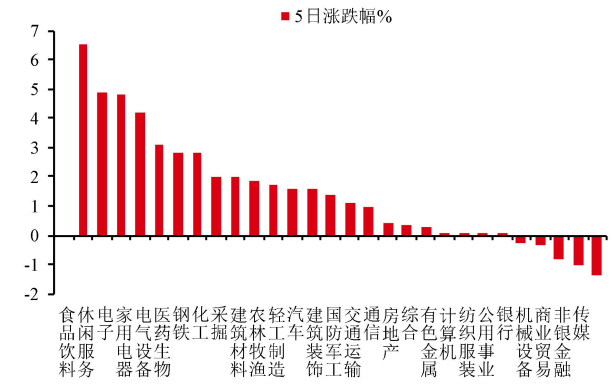
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



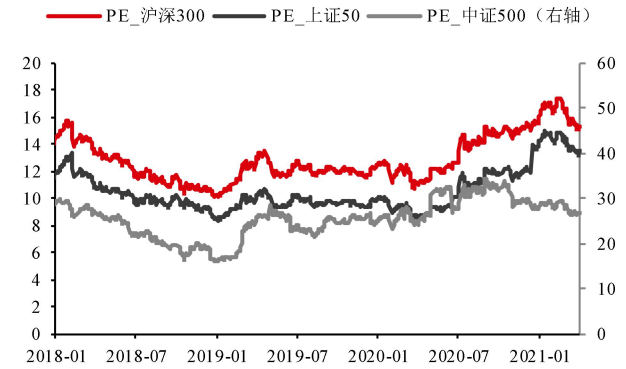
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



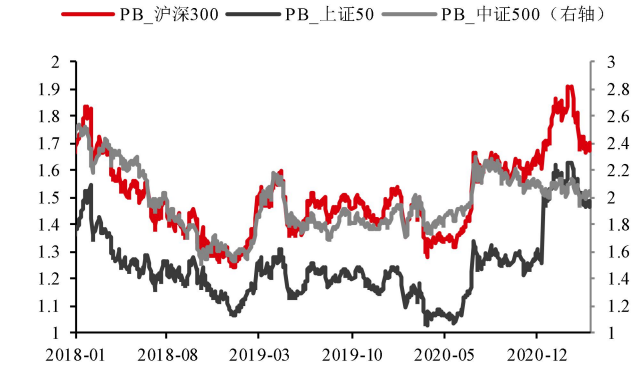
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

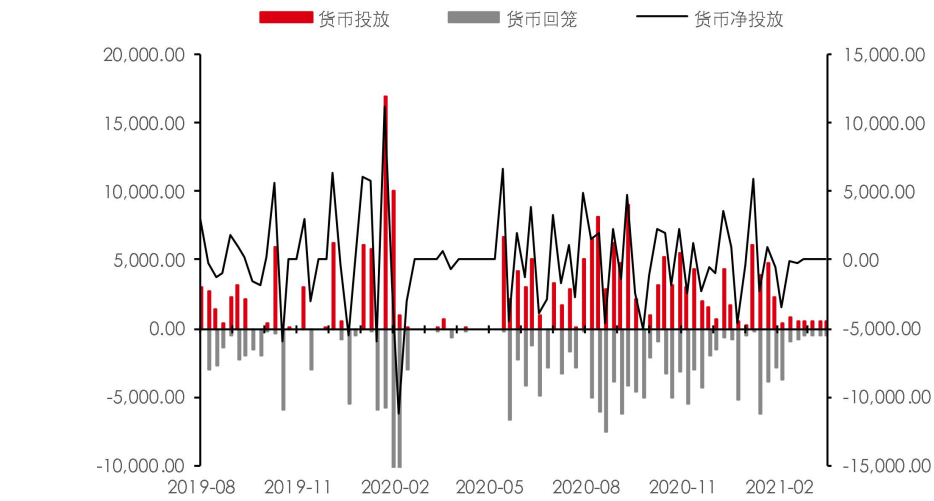
图 11： PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

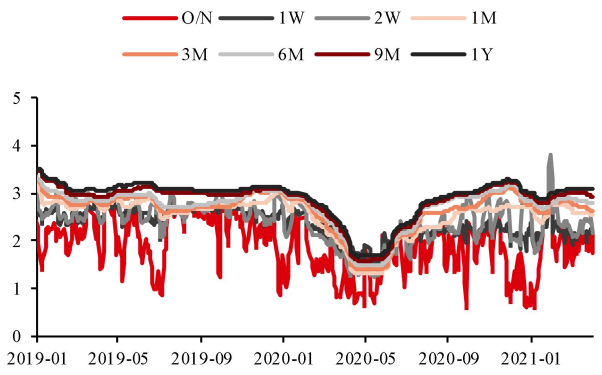
利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



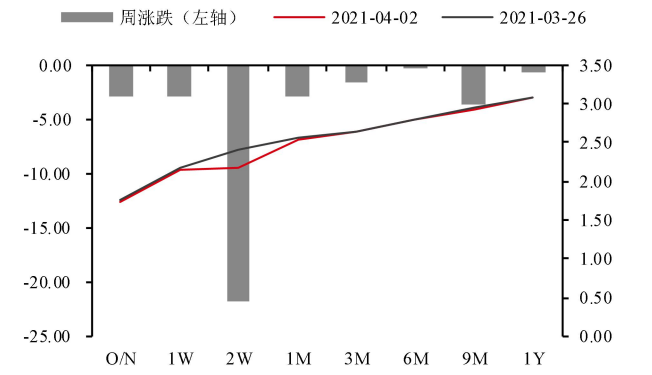
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



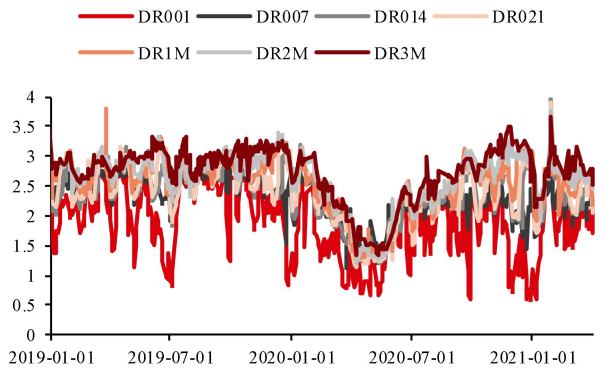
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



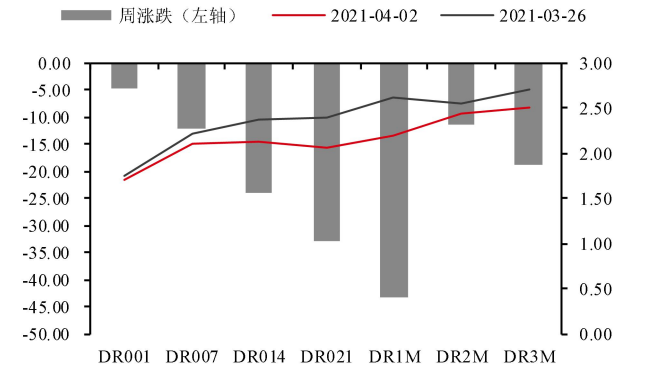
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位:%



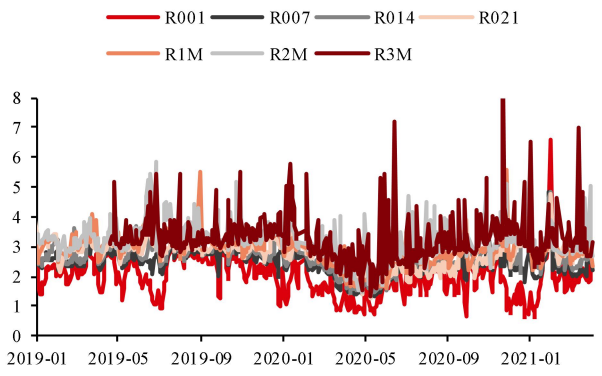
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



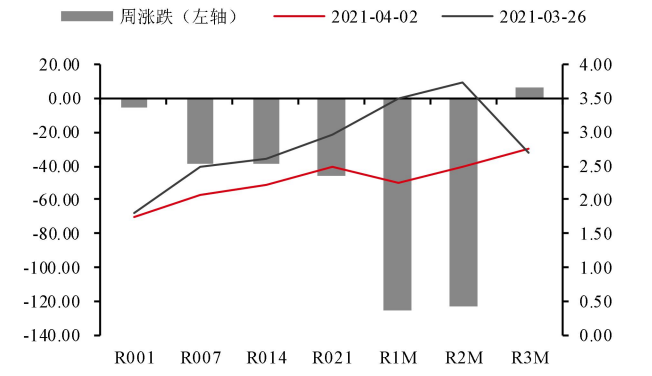
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



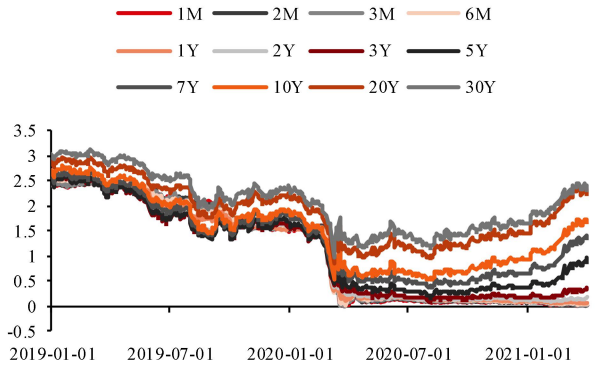
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



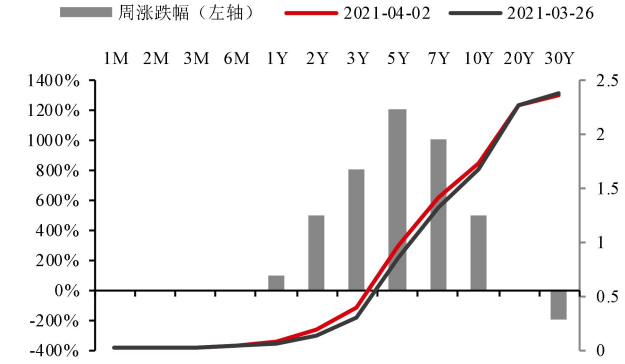
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　各期限美债利率曲线　　单位：%



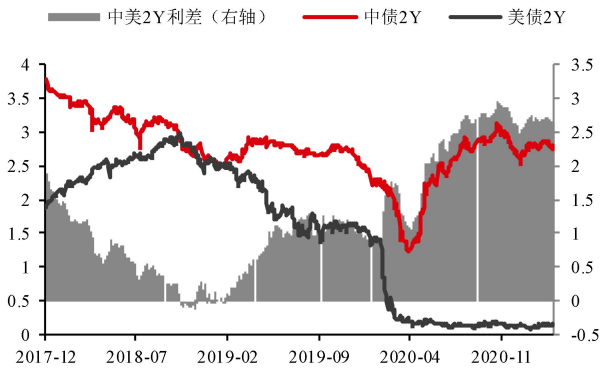
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　美债收益率周涨跌幅　　单位：%, BP



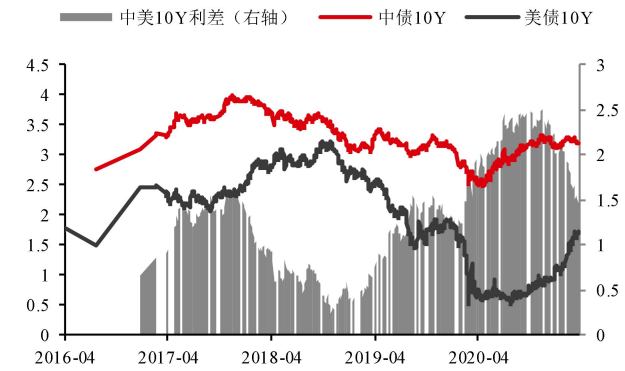
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：10 年期国债利差　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 21： ：美元指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： ：人民币 单位：无



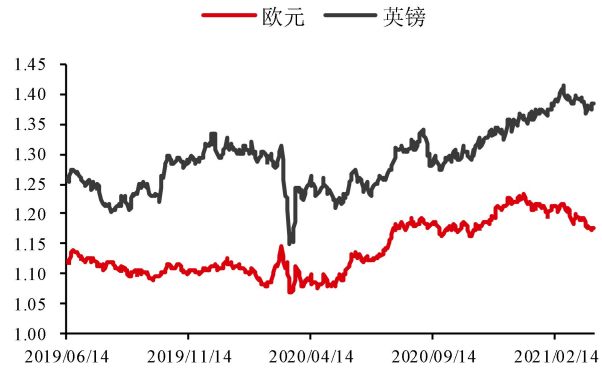
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： ：美元兑日元 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

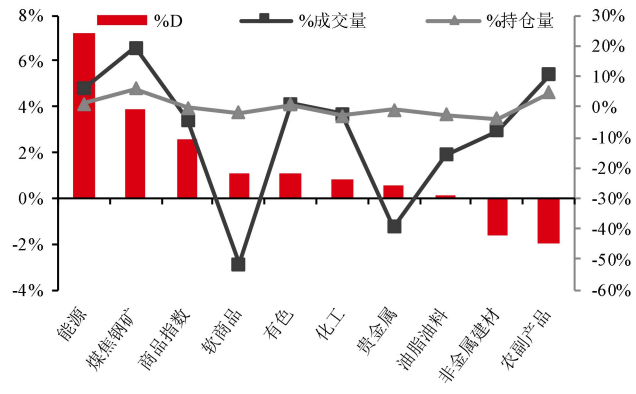
图 24： ：欧元&英镑 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

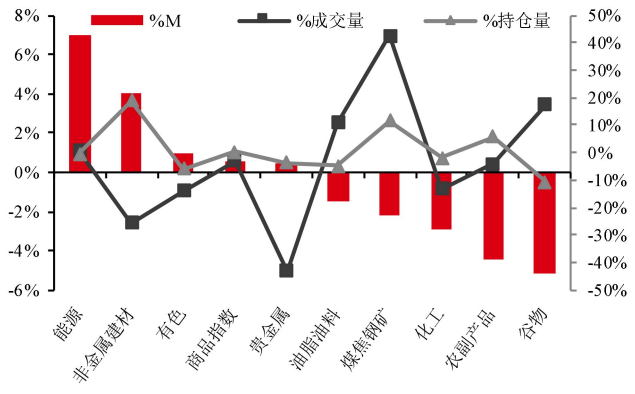
商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



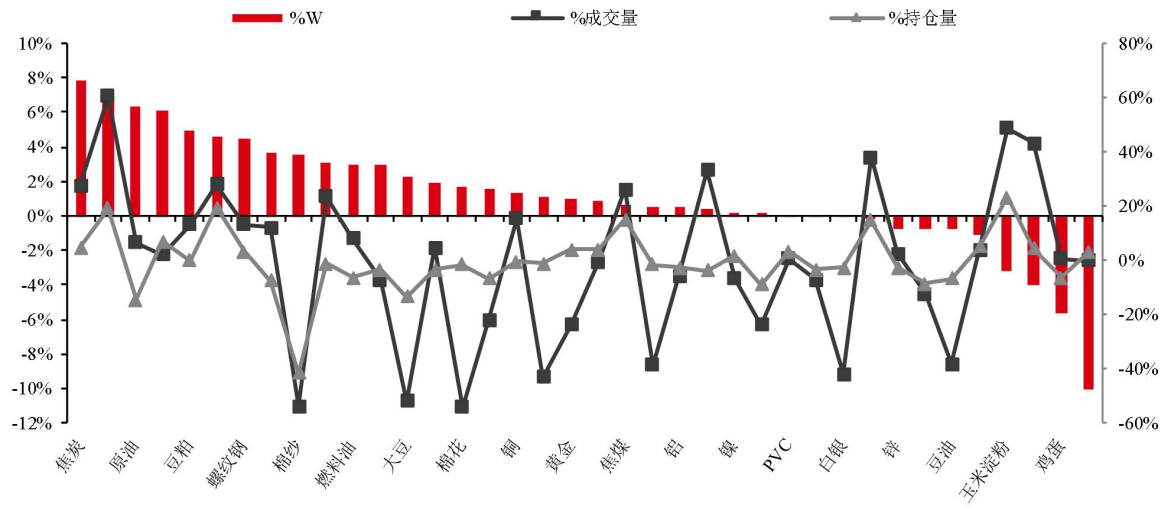
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



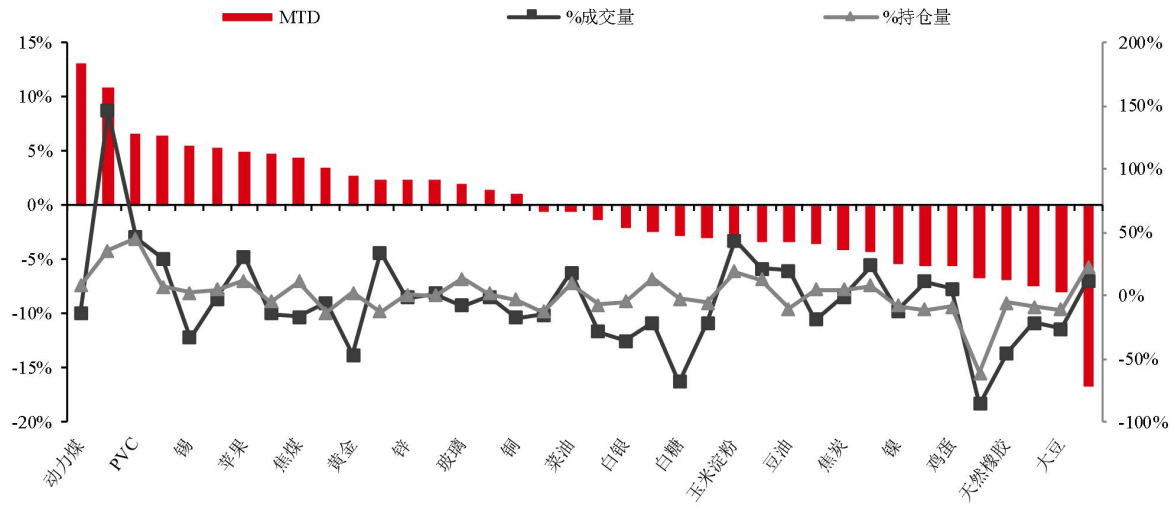
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



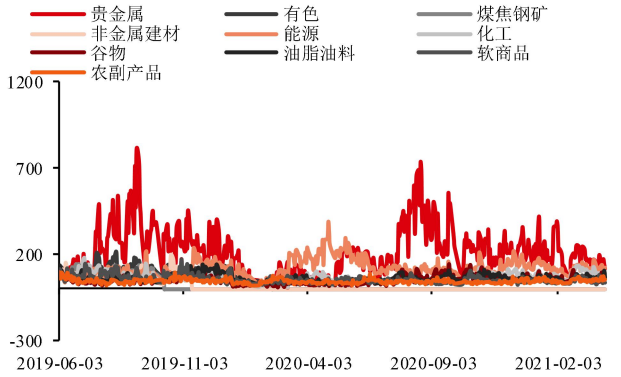
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



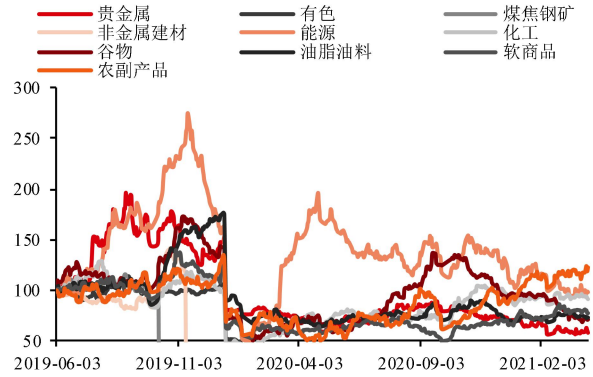
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：板块成交量（指数化） 单位：点



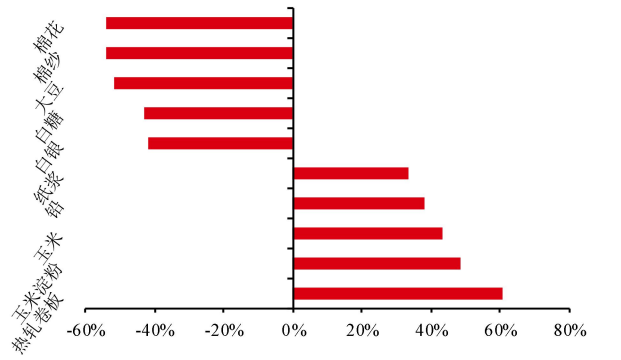
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：板块持仓量（指数化） 单位：点



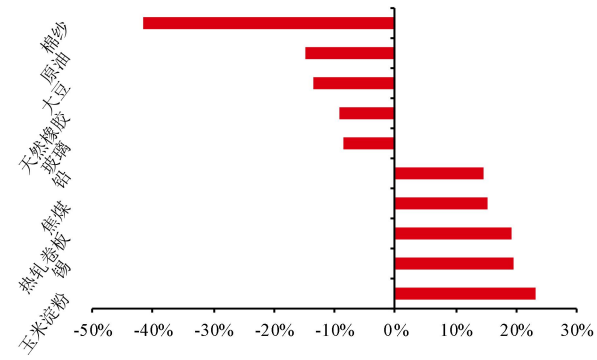
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：成交量周度变化(前五vs后五) 单位:%



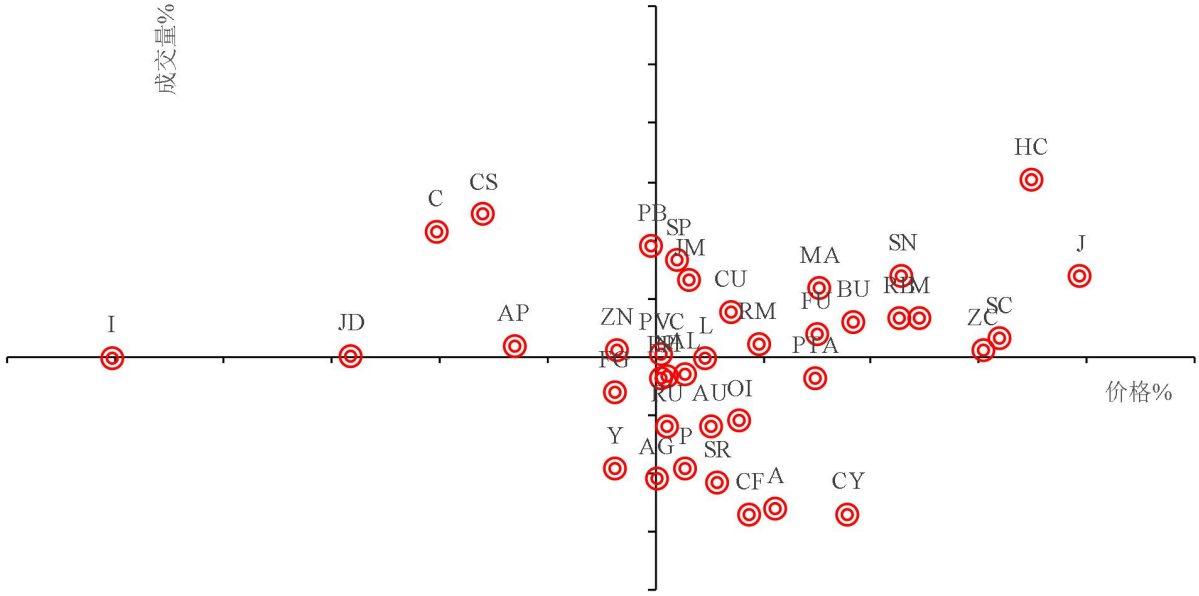
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：持仓量周度变化(前五vs后五) 单位:%



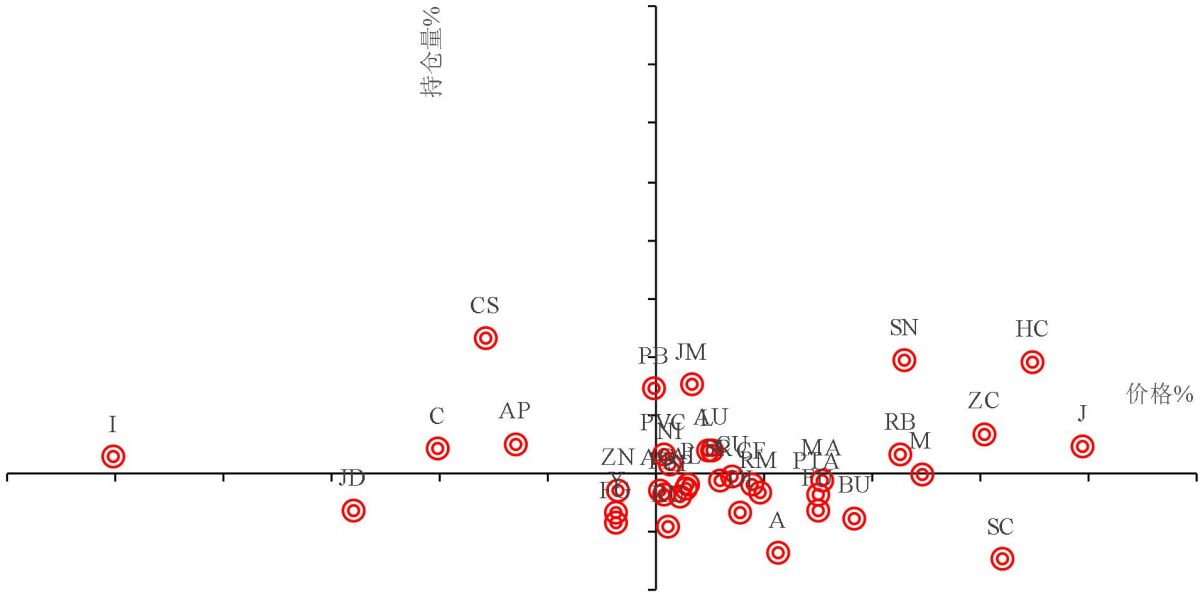
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 33： 价格%VS 成交量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 34： 价格%VS 持仓量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、 发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com